

# JAPANESE GOVERNMENT BONDS

## 日本国債ニュースレター

2007 年 10 月

### WHAT'S NEW

#### 目次

|   |            |
|---|------------|
| 1 | What's new |
| 2 | 国債発行市場     |
| 3 | 国内金融市場     |
| 4 | 国内経済の動向    |
| 5 | 国債残高等      |
| 6 | 財政事情の国際比較  |
| 7 | 国債市場特別参加者  |

財務省理財局では、これまで30年超の超長期債に対する潜在的ニーズの高まりを踏まえ、円の無リスク資産の提供という観点から、40年利付国債の導入準備を進めてきたところです。今般、国債市場特別参加者会合、国債投資家懇談会での議論を踏まえ、本年11月に第1回目の40年利付国債を発行することを決定し、9月21日に公表しました。同時に、平成19年度下期（10月～3月）の市中向け国債発行についての見直しも行いました。さらに本年10月より、個人投資家の方々の、国債の購入機会をさらに広げるため、一般の利付国債の新型窓口販売方式を導入しました。以下ではこれらの取組についてご紹介いたします。

#### 1. 40年利付国債の発行

40年利付国債については、平成19年11月に第1回債の入札・発行を行うこととし、発行上限額は1,000億円程度としました。

なお、第1回入札に当たっては、新たな商品であり流通市場における価格付けがなされていないことを踏まえ、新たな試みとして国債金利推定モデル(注)を活用し、納税者に不利となるような高金利での発行を回避するようにします。すなわち、入札において、国債金利推定モデルによる算出値に一定のバッファを加えた足切り金利を内部的に設定し、発行上限額以下でも当該足切り金利より高い応札については、除外する取扱いとすることとします。

(注) 国債金利推定モデルは、30年以下の国債の市場における流通利回り等をもとに、40年債を含めた国債金利の推定を行うモデルです。本年5月から財務総合政策研究所の下に研究会を設けて構築を進め、8月に完成・公表しました。

#### 40年債(第1回)の発行条件等について

|            |                      |
|------------|----------------------|
| 入札日        | 平成19年11月6日           |
| 発行日        | 平成19年11月20日          |
| 利子支払期      | 毎年3月20日及び9月20日       |
| 償還期限       | 平成60年3月20日           |
| 発行上限額      | 額面金額で1,000億円程度       |
| 入札及び募入決定方法 | イールド・ダッチ方式(0.5bp 刻み) |
| 応募者利回り     | 入札により決定              |
| 表面利率及び発行価格 | 募入最高利回りを基礎として決定      |
| 申込締切日時     | 平成19年11月6日午後0時00分    |

(注1) 金利推定モデルによる入札日午前中の40年金利の算出値等も踏まえて、一部または全部の応募を除外することがある。  
(注2) 本入札については、国債市場特別参加者の落札・応札義務の対象としない。ただし、当局が作成する落札・応札ランキングに関しては、本入札の結果も考慮する。  
(注3) 上記競争入札の結果に基づき、国債市場特別参加者を対象として、第II非価格競争入札を実施する。この場合の基準応札係数は、30年債の基準応札係数を適用する。  
(注4) 次回発行以降、当面、リオープン発行とし、その場合の入札及び募入決定方法は原則として価格コンベンショナル方式とする。  
(注5) 当面、国債整理基金による市中金融機関からの買入消却入札の対象としない。

## 2. 平成19年度下期の国債発行計画の見直し

### (1)流動性供給入札の継続

流動性供給入札については、平成19年度下期も毎月1,000億円で継続することとしました。  
平成19年10月～12月における対象銘柄は、20年利付国債の第40回～第69回債（残存11～16年程度）とし、平成20年1月～3月における対象銘柄は、上記銘柄を基本としつつ、同入札の実施状況や市場関係者の意見も踏まえて今後決定することとします。

### (2)15年変動利付国債発行予定額の減額

平成19年度下期の15年変動利付国債の発行については、理論値対比割安で推移している状況を踏まえ、各回7,000億円に減額し、平成20年2月発行分を平成19年11月債の原則リオープン発行とします。

これらの結果、平成19年度の国債の種類別発行予定額等は下表のとおりとなります。

| 区分       | 19年度(当初)    |                  |        | 19年度(9月変更後)              |                   |        | (b)－(a) |
|----------|-------------|------------------|--------|--------------------------|-------------------|--------|---------|
|          | (a)         |                  |        | (b)                      |                   |        |         |
| 30年債     | 0.6兆円 × 4回  | (4、7、10、1月)      | 2.4兆円  | 0.6兆円 × 4回               | (4、7、10、1月)       | 2.4兆円  | －       |
| 20年債     | 0.8兆円 × 12回 |                  | 9.6兆円  | 0.8兆円 × 12回              |                   | 9.6兆円  | －       |
| 10年債     | 1.9兆円 × 12回 |                  | 22.8兆円 | 1.9兆円 × 12回              |                   | 22.8兆円 | －       |
| 5年債      | 2.0兆円 × 12回 |                  | 24.0兆円 | 2.0兆円 × 12回              |                   | 24.0兆円 | －       |
| 2年債      | 1.7兆円 × 12回 |                  | 20.4兆円 | 1.7兆円 × 12回              |                   | 20.4兆円 | －       |
| TB1年     | 1.4兆円 × 12回 |                  | 16.8兆円 | 1.4兆円 × 12回              |                   | 16.8兆円 | －       |
| TB6か月    | 2.0兆円 × 3回  | (1、2、3月)         | 6.0兆円  | 2.0兆円 × 3回               | (1、2、3月)          | 6.0兆円  | －       |
| 15年変動債   | 1.0兆円 × 4回  | (5、8、11、2月)      | 4.0兆円  | 1.0兆円 × 2回<br>0.7兆円 × 2回 | (5、8月)<br>(11、2月) | 3.4兆円  | ▲0.6兆円  |
| 10年物価連動債 | 0.5兆円 × 6回  | (4、6、8、10、12、2月) | 3.0兆円  | 0.5兆円 × 6回               | (4、6、8、10、12、2月)  | 3.0兆円  | －       |
| 流動性供給入札  | 0.1兆円 × 6回  | (4、5、6、7、8、9月)   | 0.6兆円  | 0.1兆円 × 12回              |                   | 1.2兆円  | +0.6兆円  |
| 計        | 109.6兆円     |                  |        | 109.6兆円                  |                   |        | －       |

(注1) 上記に加えて、30年債、20年債、10年債、5年債、2年債、15年変動利付債及び10年物価連動債については、価格(利回り)競争入札後に実施される国債市場特別参加者向けの第Ⅱ非価格競争入札による発行が行われる(価格競争入札及び第Ⅰ非価格競争入札又は利回り競争入札における各特別参加者の落札額の10%を上限)。

(注2) 平成19年度下期の流動性供給入札については、毎月1,000億円とし、平成19年10月～12月における対象銘柄は、20年利付国債の第40回～第69回債(残存11～16年程度)とする。

平成20年1月～3月における対象銘柄は、前記銘柄を基本としつつ、同入札の実施状況や市場関係者の意見も踏まえて今後決定する。

(注3) カレンダーベース市中発行額とは、あらかじめ定期的に額を定めて入札により発行する国債の、4月から翌年3月までの発行予定額の総額をいう。

(注4) 上記のほか、40年債の入札・発行については、1,000億円程度を発行上限額として平成19年11月に実施することとする。(第Ⅱ非価格競争入札による発行も行う。)

## 3. 市場性国債についての新型窓口販売方式の導入

本年10月より、個人投資家の方々の、国債の購入機会をさらに広げるため、個人向け国債に加えて、一般の利付国債(市場性国債)の新型窓口販売方式を導入しました。

この新型窓口販売方式は、これまで郵便局のみで行われていた募集取扱方式による国債の窓口販売を一般の民間金融機関でも行えるようにしたものであり、これにより身近な金融機関で手軽に、かつ、ほぼ常時国債を購入することができるようになりました(10月1日現在、募集取扱機関は156機関。)。なお新型窓口販売の対象となる国債は、10年利付国債、5年利付国債、2年利付国債の3種類です。

新型窓口販売方式では、個人向け国債の場合と同様に、財務省は募集取扱機関に国債の募集・販売を委託する一方、募集取扱額に応じて募集取扱機関に手数料を支払います。なお、募集取扱機関は、一定期間、財務省の指定する価格で国債の募集・販売を行います、募残引受義務はありません。

(注) 各民間金融機関の判断により、引き続き従来のセカンダリー方式(一旦自ら取得した国債に利ざやをのせて窓口にて販売する方式)を採用することも可能

## 平成19年度国債発行予定額

### <発行根拠法別発行額>

(単位：億円)

| 区 分         | 18年度当初<br>(a) | 18年度補正後   |          | 19年度予定    |           |
|-------------|---------------|-----------|----------|-----------|-----------|
|             |               | (b)       | (b)－(a)  | (c)       | (c)－(a)   |
| 新規財源債       | 299,730       | 274,700   | ▲ 25,030 | 254,320   | ▲ 45,410  |
| 建設国債        | 54,840        | 64,150    | 9,310    | 52,310    | ▲ 2,530   |
| 特例国債        | 244,890       | 210,550   | ▲ 34,340 | 202,010   | ▲ 42,880  |
| 借換債         | 1,082,621     | 1,081,855 | ▲ 766    | 998,060   | ▲ 84,561  |
| 財投債         | 272,000       | 272,000   | —        | 186,000   | ▲ 86,000  |
| 市中発行分       | 120,000       | 120,000   | —        | 110,000   | ▲ 10,000  |
| 経過措置分       | 152,000       | 152,000   | —        | 76,000    | ▲ 76,000  |
| 国 債 発 行 総 額 | 1,654,351     | 1,628,555 | ▲ 25,796 | 1,438,380 | ▲ 215,971 |

### <消化方式別発行額>

(単位：億円)

| 区 分            | 18年度当初<br>(a) | 18年度補正後   |          | 19年度予定    |            |
|----------------|---------------|-----------|----------|-----------|------------|
|                |               | (b)       | (b)－(a)  | (c)       | (c)－(a)    |
| カレンダーベース市中発行額  | 1,180,000     | 1,130,000 | ▲ 50,000 | 1,096,000 | ▲ 84,000   |
| 第Ⅱ非価格競争入札      | 26,580        | 33,580    | 7,000    | 25,860    | ▲ 720      |
| 前倒し債発行減額による調整分 | 55,197        | 52,401    | ▲ 2,796  | 62,460    | 7,263      |
| 市中発行分 計        | 1,261,777     | 1,215,981 | ▲ 45,796 | 1,184,320 | ▲ 77,457   |
| 個人向け国債         | 53,000        | 73,000    | 20,000   | 63,300    | 10,300     |
| その他窓販          | 22,000        | 22,000    | —        | 18,200    | ▲ 3,800    |
| 個人向け販売分 計      | 75,000        | 95,000    | 20,000   | 81,500    | 6,500      |
| 日銀乗換           | 165,574       | 165,574   | —        | 96,560    | ▲ 69,014   |
| 財投債経過措置分       | 152,000       | 152,000   | —        | 76,000    | ▲ 76,000   |
| (郵便貯金資金)       | (110,000)     | (110,000) | (—)      | (55,000)  | (▲ 55,000) |
| (年金資金)         | (32,000)      | (32,000)  | (—)      | (16,000)  | (▲ 16,000) |
| (簡易生命保険資金)     | (10,000)      | (10,000)  | (—)      | (5,000)   | (▲ 5,000)  |
| 公的部門 計         | 317,574       | 317,574   | —        | 172,560   | ▲ 145,014  |
| 合 計            | 1,654,351     | 1,628,555 | ▲ 25,796 | 1,438,380 | ▲ 215,971  |

- ・40年の超長期債等、新たな年限の国債について、市場のニーズに応じ、適切な条件で、機動的に発行できる体制を整備する。
- ・買入消却は、平成19年度は約1兆8,000億円実施する予定である。
- ・金利スワップ取引は、想定元本ベースで、平成19年度は1兆8,000億円を上限とする。
- ・平成19年度における前倒し債発行限度額は20兆円とする。

- (注1) 各計数ごとに四捨五入したため、計において符合しない場合がある。
- (注2) カレンダーベース市中発行額とは、あらかじめ定期的に額を決めた入札により発行する国債の、4月から翌年3月までの発行予定額の総額をいう。
- (注3) 第Ⅱ非価格競争入札に係る発行予定額については、当該入札を実施する国債のカレンダーベース市中発行額の3%を計上している。
- (注4) 本年より窓口販売分は「公的部門」から「個人向け販売分」に組み替えた。

# 国債の入札予定 (2007年10月～12月)

| 入札予定日      | 入札対象国債        | 入札予定日      | 入札対象国債      | 入札予定日      | 入札対象国債        | 入札予定日      | 入札対象国債      |
|------------|---------------|------------|-------------|------------|---------------|------------|-------------|
| 10月 2日 (火) | 10年利付国債       | 10月24日 (水) | 政府短期証券(13週) | 11月15日 (木) | 15年変動利付国債     | 12月11日 (火) | 5年利付国債      |
| 10月 3日 (水) | 政府短期証券(13週)   | 10月25日 (木) | 20年利付国債     | 11月20日 (火) | 政府短期証券(13週)   | 12月12日 (水) | 政府短期証券(13週) |
| 10月 4日 (木) | 政府短期証券(6ヵ月)   | 10月30日 (火) | 2年利付国債      | 11月21日 (水) | 20年利付国債       | 12月13日 (木) | 流動性供給入札     |
| 10月 4日 (木) | 10年物価連動国債     | 10月31日 (水) | 政府短期証券(13週) | 11月27日 (火) | 流動性供給入札       | 12月17日 (月) | 割引短期国債(1年)  |
| 10月 9日 (火) | 政府短期証券(2ヵ月程度) | 11月 1日 (木) | 10年利付国債     | 11月28日 (水) | 政府短期証券(13週)   | 12月18日 (火) | 20年利付国債     |
| 10月10日 (水) | 政府短期証券(13週)   | 11月 6日 (火) | 政府短期証券(6ヵ月) | 11月29日 (木) | 2年利付国債        | 12月19日 (水) | 政府短期証券(13週) |
| 10月12日 (金) | 5年利付国債        | 11月 6日 (火) | 40年利付国債     | 12月 4日 (火) | 政府短期証券(6ヵ月)   | 12月21日 (金) | 2年利付国債      |
| 10月16日 (火) | 割引短期国債(1年)    | 11月 7日 (水) | 政府短期証券(13週) | 12月 4日 (火) | 10年利付国債       |            |             |
| 10月16日 (火) | 30年利付国債       | 11月 8日 (木) | 5年利付国債      | 12月 5日 (水) | 政府短期証券(13週)   |            |             |
| 10月17日 (水) | 政府短期証券(13週)   | 11月14日 (水) | 政府短期証券(13週) | 12月 6日 (木) | 10年物価連動国債     |            |             |
| 10月18日 (木) | 流動性供給入札       | 11月15日 (木) | 割引短期国債(1年)  | 12月11日 (火) | 政府短期証券(2ヵ月程度) |            |             |

- (注1) 今後の状況の変化により、入札予定が変更又は追加されることがあり得るが、その場合には事前に公表する予定。  
(注2) 発行予定額等については、入札予定日の概ね一週間前に公表する予定。  
(注3) 入札予定日10月9日(火)の政府短期証券については、10月15日(月)発行、12月4日(火)償還の予定。  
(注4) 入札予定日12月11日(火)の政府短期証券については、12月14日(金)発行、平成20年2月4日(月)償還の予定。

## 国債の入札結果 中長期国債・割引短期国債

| 入札日         | 種類         | 発行回号<br>(回) | 償還日         | 表面利率<br>(*) | 応募額<br>(10億円) | 募入<br>決定額<br>(10億円) | 募入<br>最高利回り | 募入<br>平均利回り | 非競争入札<br>募入決定額<br>(10億円) | 第Ⅰ非価格競争<br>入札募入決定額<br>(10億円) | 第Ⅱ非価格競争<br>入札募入決定額<br>(10億円) |
|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------------|-------------|-------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 2007年 9月27日 | 2年利付国債     | 261         | 2009年10月15日 | 0.9%        | 5,301.20      | 1,535.10            | 0.882%      | 0.878%      | 14.462                   | 149.60                       | -                            |
| 2007年 9月20日 | 20年利付国債    | 97          | 2027年 9月20日 | 2.2%        | 2,738.20      | 729.60              | 2.167%      | 2.157%      | -                        | 69.20                        | -                            |
| 2007年 9月13日 | 割引短期国債(1年) | 425         | 2008年 9月22日 | -           | 7,749.50      | 1,302.28            | 0.6972%     | 0.6932%     | -                        | 97.70                        | -                            |
| 2007年 9月11日 | 5年利付国債     | 66          | 2012年 9月20日 | 1.1%        | 5,645.50      | 1,803.30            | 1.072%      | 1.066%      | 12.896                   | 182.80                       | -                            |
| 2007年 9月 4日 | 10年利付国債    | 288         | 2017年 9月20日 | 1.7%        | 4,758.00      | 1,718.30            | 1.651%      | 1.645%      | 7.283                    | 173.80                       | 152.10                       |
| 2007年 8月30日 | 2年利付国債     | 260         | 2009年 9月15日 | 0.9%        | 7,462.80      | 1,533.90            | 0.874%      | 0.873%      | 21.847                   | 144.00                       | 162.20                       |
| 2007年 8月28日 | 20年利付国債    | 96          | 2027年 6月20日 | 2.1%        | 2,491.60      | 734.00              | 2.150%      | 2.133%      | -                        | 64.90                        | 32.80                        |
| 2007年 8月21日 | 15年変動利付国債  | 46          | 2022年 8月20日 | -0.40%      | 2,795.10      | 946.40              | -           | -           | -                        | 53.50                        | -                            |
| 2007年 8月14日 | 割引短期国債(1年) | 424         | 2008年 8月20日 | -           | 6,717.50      | 1,318.20            | 0.8071%     | 0.7919%     | -                        | 80.52                        | -                            |
| 2007年 8月 9日 | 5年利付国債     | 65          | 2012年 6月20日 | 1.4%        | 6,143.20      | 1,804.30            | 1.419%      | 1.417%      | 12.479                   | 181.80                       | 192.60                       |
| 2007年 8月 7日 | 10年物価連動国債  | 12          | 2017年 6月10日 | 1.2%        | 1,910.60      | 464.60              | 1.262%      | 1.244%      | -                        | 34.90                        | 17.90                        |
| 2007年 8月 2日 | 10年利付国債    | 286         | 2017年 6月20日 | 1.8%        | 4,573.20      | 1,723.20            | 1.815%      | 1.810%      | 5.713                    | 170.60                       | 60.90                        |
| 2007年 7月31日 | 2年利付国債     | 259         | 2009年 8月15日 | 1.0%        | 4,979.70      | 1,526.90            | 1.012%      | 1.010%      | 21.216                   | 150.80                       | 151.60                       |
| 2007年 7月26日 | 20年利付国債    | 95          | 2027年 6月20日 | 2.3%        | 2,646.30      | 729.10              | 2.296%      | 2.293%      | -                        | 69.90                        | 72.70                        |
| 2007年 7月18日 | 30年利付国債    | 26          | 2037年 3月20日 | 2.4%        | 1,755.80      | 547.90              | 2.590%      | 2.578%      | -                        | 51.70                        | 57.20                        |
| 2007年 7月13日 | 割引短期国債(1年) | 423         | 2008年 7月22日 | -           | 7,002.60      | 1,300.06            | 0.8761%     | 0.8721%     | -                        | 99.93                        | -                            |
| 2007年 7月10日 | 5年利付国債     | 64          | 2012年 6月20日 | 1.5%        | 5,678.60      | 1,818.70            | 1.565%      | 1.561%      | 15.668                   | 164.60                       | 180.00                       |
| 2007年 7月 3日 | 10年利付国債    | 287         | 2017年 6月20日 | 1.9%        | 4,645.50      | 1,733.50            | 1.890%      | 1.879%      | 8.579                    | 157.70                       | -                            |

(注) (\*)欄において、15年変動利付国債は基準金利からのスプレッドを掲載。

## 政府短期証券(FB)

| 入札日         | 種類    | 発行回号<br>(回) | 償還日         | 応募額<br>(10億円) | 募入決定額<br>(10億円) | 募入最高利回り | 募入平均利回り | 第Ⅰ非価格競争入札<br>募入決定額<br>(10億円) |
|-------------|-------|-------------|-------------|---------------|-----------------|---------|---------|------------------------------|
| 2007年 9月26日 | 13週   | 475         | 2008年 1月11日 | 12,068.10     | 3,851.77        | 0.5696% | 0.5593% | 357.2                        |
| 2007年 9月20日 | 13週   | 474         | 2007年12月25日 | 13,560.10     | 3,867.36        | 0.5542% | 0.5490% | 359.6                        |
| 2007年 9月12日 | 13週   | 473         | 2007年12月17日 | 13,459.80     | 3,879.94        | 0.5723% | 0.5679% | 356.0                        |
| 2007年 9月 5日 | 13週   | 472         | 2007年12月10日 | 13,485.80     | 3,843.53        | 0.6318% | 0.6274% | 389.4                        |
| 2007年 9月 4日 | 6ヵ月   | 471         | 2008年 3月10日 | 7,002.10      | 1,877.18        | 0.6844% | 0.6744% | 122.79                       |
| 2007年 8月29日 | 13週   | 470         | 2007年12月 3日 | 14,120.70     | 3,906.03        | 0.6656% | 0.6596% | 303.9                        |
| 2007年 8月22日 | 13週   | 469         | 2007年11月26日 | 15,748.00     | 3,912.75        | 0.6915% | 0.6863% | 325.2                        |
| 2007年 8月15日 | 13週   | 468         | 2007年11月19日 | 16,292.60     | 3,898.75        | 0.7373% | 0.7317% | 332.2                        |
| 2007年 8月10日 | 2ヵ月程度 | 467         | 2007年10月 3日 | 9,817.00      | 2,767.85        | 0.7563% | 0.7321% | 132.1                        |
| 2007年 8月 8日 | 13週   | 466         | 2007年11月12日 | 13,644.50     | 3,926.37        | 0.7373% | 0.7190% | 303.6                        |
| 2007年 8月 7日 | 6ヵ月   | 465         | 2008年 2月12日 | 6,929.20      | 1,881.95        | 0.7465% | 0.7307% | 118.01                       |
| 2007年 8月 1日 | 13週   | 464         | 2007年11月 5日 | 13,307.40     | 3,937.16        | 0.6636% | 0.6533% | 288.83                       |
| 2007年 7月25日 | 13週   | 463         | 2007年10月29日 | 13,942.40     | 3,881.92        | 0.6756% | 0.6716% | 283.0                        |
| 2007年 7月18日 | 13週   | 462         | 2007年10月22日 | 13,020.50     | 3,937.96        | 0.6875% | 0.6835% | 298.0                        |
| 2007年 7月11日 | 13週   | 461         | 2007年10月15日 | 13,346.50     | 3,943.76        | 0.6749% | 0.6685% | 288.2                        |
| 2007年 7月 5日 | 6ヵ月   | 460         | 2008年 1月15日 | 8,601.20      | 1,854.33        | 0.7443% | 0.7405% | 145.61                       |
| 2007年 7月 4日 | 13週   | 459         | 2007年10月 9日 | 15,559.90     | 3,861.53        | 0.6525% | 0.6474% | 341.4                        |

## 最近の流動性供給入札において追加発行した国債の銘柄

| 入札日        | 銘柄      | 回号               |      |      |      |      |     |     |      |      |      |      |     |     |     |     |     |
|------------|---------|------------------|------|------|------|------|-----|-----|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|
|            |         | 発行額(額面ベース)(10億円) |      |      |      |      |     |     |      |      |      |      |     |     |     |     |     |
| 2007年9月13日 | 20年利付国債 | 40回              | 41回  | 42回  | 44回  | 45回  | 46回 | 47回 | 50回  | 51回  | 53回  | 54回  | 55回 | 56回 | 57回 | 59回 | 60回 |
|            |         | 14.3             | 0.9  | 3.0  | 1.0  | 0.2  | 5.0 | 0.1 | 25.0 | 2.3  | 12.5 | 7.3  | 3.0 | 8.7 | 6.5 | 4.5 | 5.5 |
| 2007年8月24日 | 20年利付国債 | 41回              | 42回  | 45回  | 46回  | 47回  | 49回 | 50回 | 51回  | 53回  | 54回  | 55回  | 56回 | 58回 | 59回 |     |     |
|            |         | 24.0             | 3.5  | 10.8 | 7.7  | 25.6 | 4.0 | 1.3 | 4.0  | 1.4  | 0.3  | 10.9 | 1.4 | 3.0 | 2.0 |     |     |
| 2007年7月13日 | 20年利付国債 | 40回              | 42回  | 44回  | 45回  | 50回  | 53回 | 54回 | 55回  | 56回  | 58回  | 59回  |     |     |     |     |     |
|            |         | 5.6              | 25.4 | 18.1 | 17.4 | 3.4  | 6.0 | 5.7 | 1.0  | 11.0 | 1.0  | 5.0  |     |     |     |     |     |

## 買入消却に係る買入れのための入札等の実施状況

(単位：10億円)

| 満期までの残存期間<br>実施時期 | 1年未満  | 1年以上<br>5年未満 | 5年以上<br>10年未満 | 10年以上<br>20年未満 | 20年以上 | 総計    |
|-------------------|-------|--------------|---------------|----------------|-------|-------|
| 平成19年9月           | -     | -            | 112.7         | 46.0           | -     | 158.7 |
| 平成19年8月           | 114.6 | -            | 40.0          | -              | -     | 154.6 |
| 平成19年7月           | 90.0  | -            | 30.0          | 30.0           | -     | 150.0 |

## 金利スワップ取引実施状況(平成19年4月～平成19年9月)

(想定元本ベース：億円)

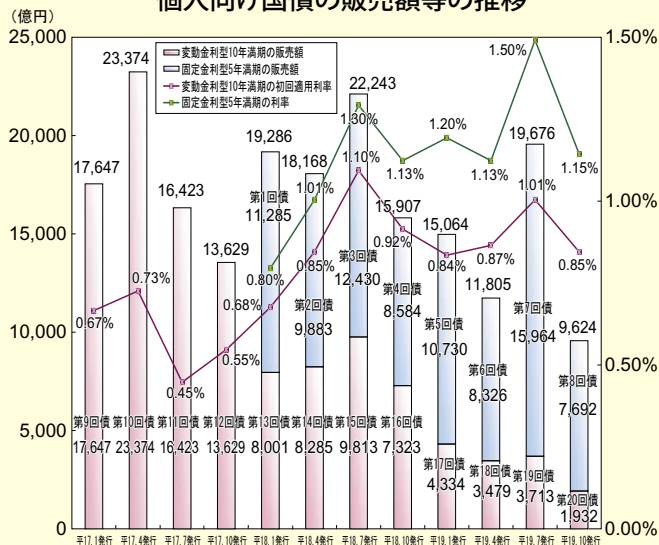
| 年限別      | 受払別 | 受け   |       | 払い   |       |
|----------|-----|------|-------|------|-------|
|          |     | 取引回数 | 想定元本  | 取引回数 | 想定元本  |
| 3年以下     |     | 1    | 700   | -    | -     |
| 3年超7年以下  |     | 1    | 500   | 2    | 1,200 |
| 7年超10年以下 |     | 3    | 1,600 | -    | -     |
| 10年超     |     | -    | -     | 3    | 500   |
| 合計       |     | 5    | 2,800 | 5    | 1,700 |

## 金利スワップ取引の残高(平成19年9月末現在)

(想定元本ベース：億円)

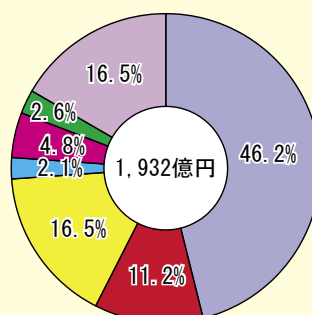
| 満期までの残存期間 | 受け    | 払い    |
|-----------|-------|-------|
| 3年以下      | 1,700 | -     |
| 3年超7年以下   | 1,500 | 1,200 |
| 7年超10年以下  | 1,600 | 6,000 |
| 10年超      | 800   | 500   |
| 合計        | 5,600 | 7,700 |

## 個人向け国債の販売額等の推移

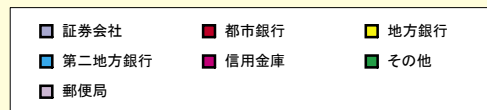
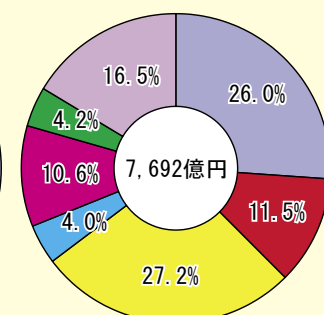


## 平成19年10月発行の個人向け国債の業態別における販売状況

[変動10年]第20回債

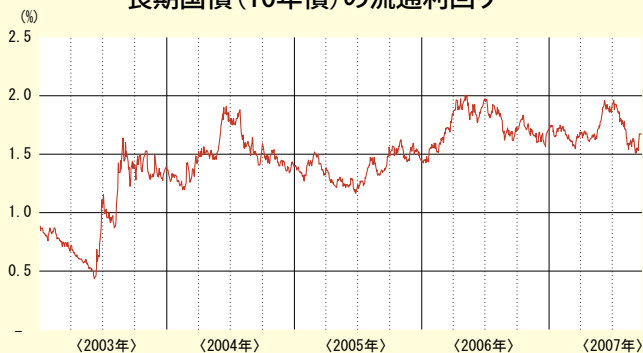


[固定5年]第8回債



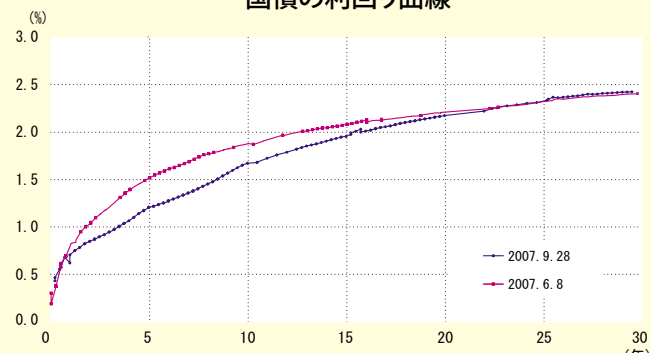
## 国内金融市場

### 長期国債(10年債)の流通利回り



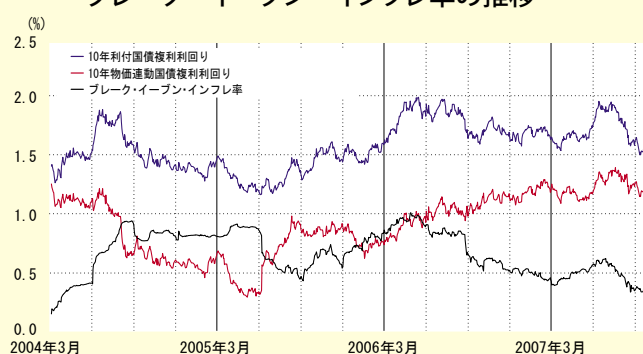
データ：日本相互証券(株)

### 国債の利回り曲線



データ：日本相互証券(株)

### ブレイク・イーブン・インフレ率の推移



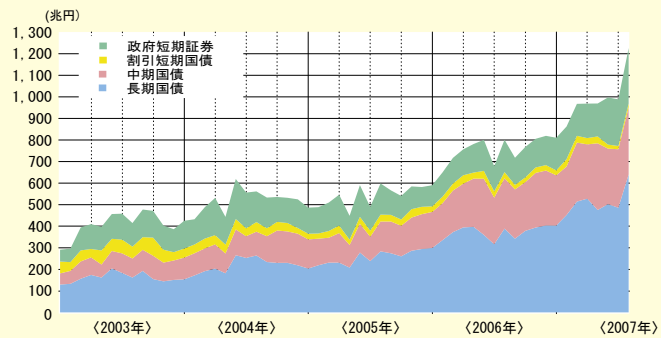
参考：日本相互証券(株)

### 主要国国債の長短金利差(30Yr-10Yr)の推移



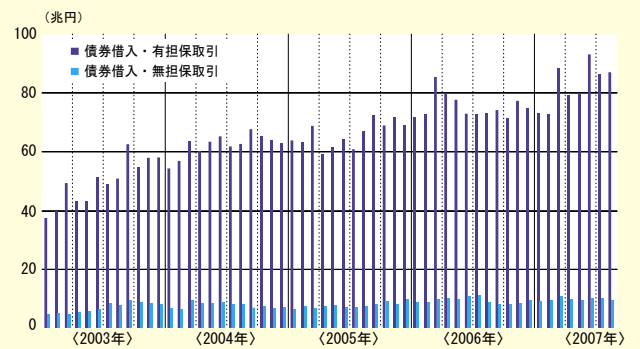
データ：ブルームバーグ

## 国債種類別売買高 (東京店頭市場)



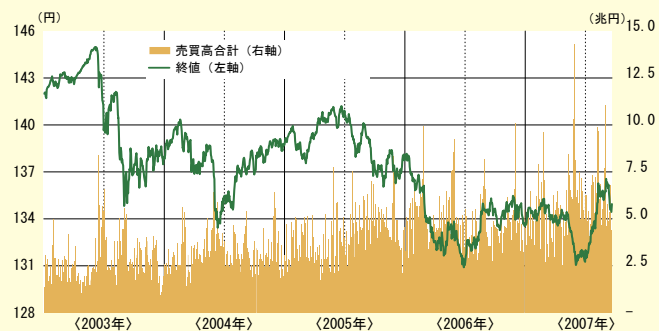
データ：日本証券業協会

## 債券貸借取引残高 (受渡し・額面ベース)



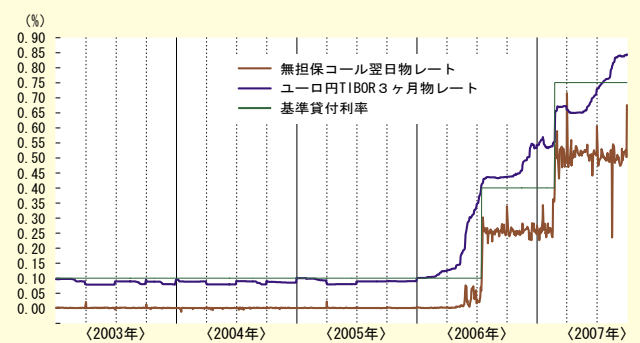
データ：日本証券業協会

## 長期国債先物



データ：東京証券取引所

## 短期金利



データ：日本銀行、全国銀行協会

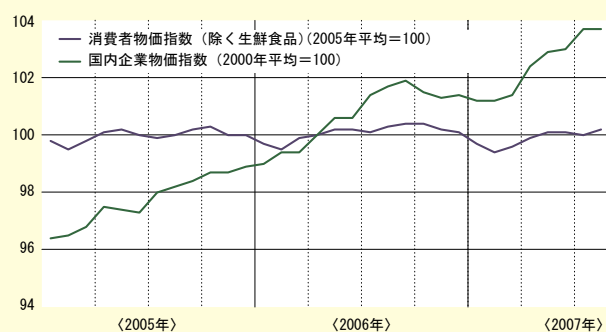
# 国内経済の動向

## 主要経済指標

|                       | 2004年度 | 2005年度 | 2006年度 | 2006年 |        |        |         | 2007年 |        |
|-----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|--------|
|                       |        |        |        | 1月～3月 | 4月～6月  | 7月～9月  | 10月～12月 | 1月～3月 | 4月～6月  |
| 実質GDP (2000年連鎖価格)     | 2.0    | 2.4    | 1.9    | 0.6   | 0.6    | -0.1   | 1.4     | 0.7   | -0.3   |
| 国内需要                  | (1.4)  | (1.9)  | (1.3)  | (0.5) | (0.7)  | -(0.5) | (1.2)   | (0.3) | -(0.3) |
| 民間最終消費支出              | 1.3    | 1.9    | 0.8    | -0.1  | 0.4    | -0.9   | 1.1     | 0.8   | 0.3    |
| 民間住宅                  | 1.7    | -1.0   | 0.4    | 0.9   | -1.5   | 0.1    | 1.7     | -0.8  | -3.4   |
| 民間企業設備                | 6.3    | 5.8    | 7.9    | 4.0   | 4.2    | -0.1   | 3.0     | -0.2  | -1.2   |
| 公的固定資本形成              | -12.7  | -1.4   | -9.6   | -2.1  | -5.9   | -5.0   | 3.7     | -1.2  | -2.6   |
| 財貨・サービスの純輸出           | (0.5)  | (0.5)  | (0.8)  | (0.1) | -(0.1) | (0.4)  | (0.1)   | (0.4) | (0.0)  |
| 鉱工業生産指数 (2000年平均=100) | 4.0    | 1.6    | 4.8    | 0.4   | 1.3    | 1.3    | 2.2     | -1.3  | 0.2    |
| 完全失業率                 | 4.6    | 4.4    | 4.1    | 4.2   | 4.1    | 4.1    | 4.0     | 4.0   | 3.8    |

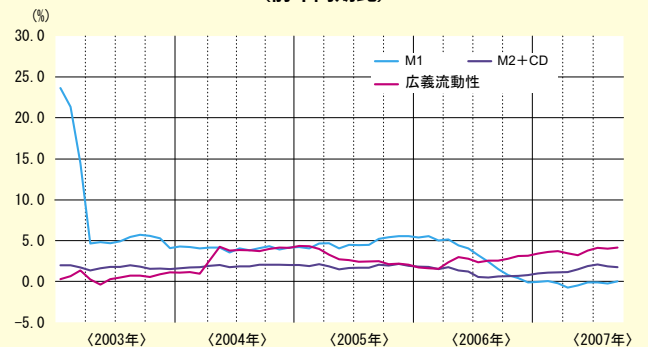
(注) 前期比(四半期の数値は季節調整済)。ただし、( )内は実質GDPの変化に対する寄与度。  
データ：内閣府、経済産業省、総務省

## 物価



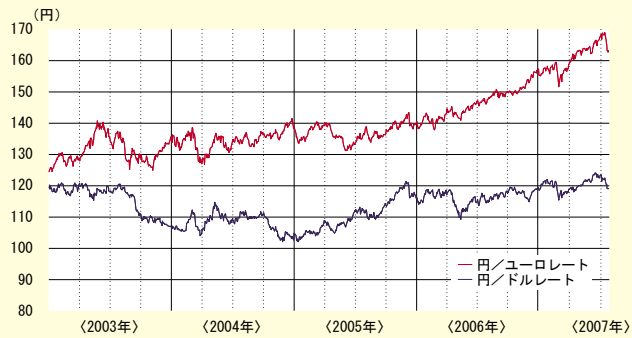
データ：総務省、日本銀行

## マネーサプライ (前年同期比)



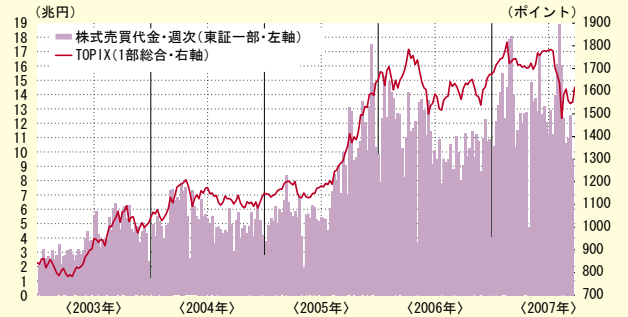
データ：日本銀行

## 外国為替市場



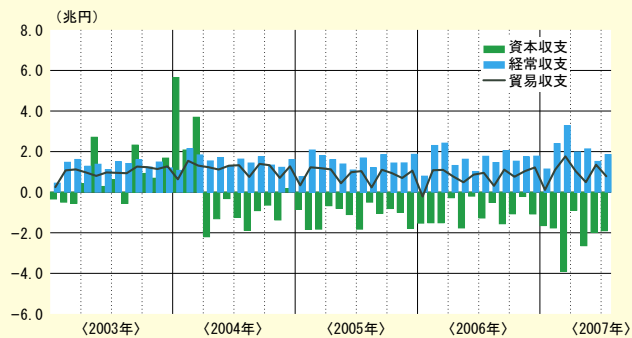
データ：日本銀行

## 株式市場



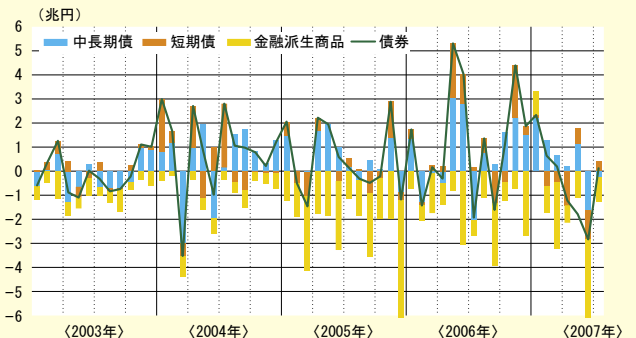
データ：東京証券取引所

## 国際収支



データ：財務省

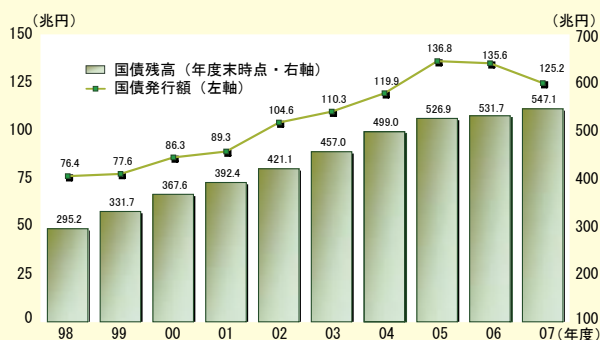
## 非居住者による国内債券投資



データ：財務省

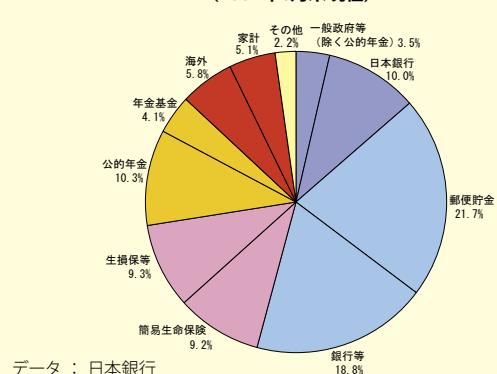
# 国債残高等

## 普通国債の発行額と残高の推移



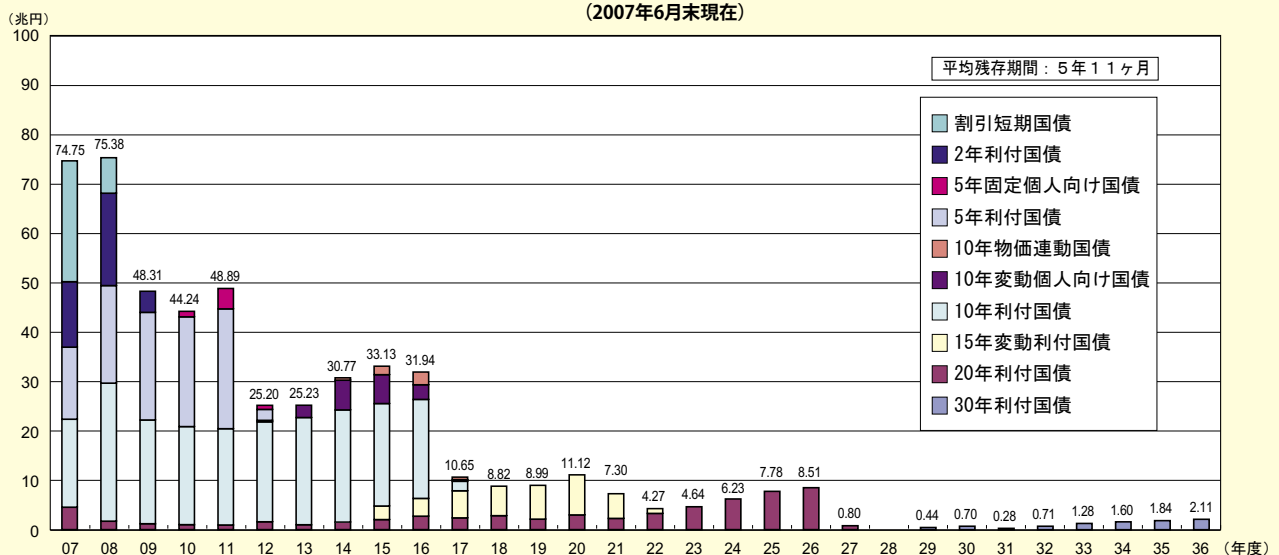
- (注1) 国債発行額は収入金ベース。2006年度までは実績、2007年度は当初予算ベース。  
(注2) 国債残高は額面ベース。2006年度までは実績、2007年度は当初見込み。

## 国債の所有者別内訳 (2007年6月末現在)



データ：日本銀行

## 普通国債残高の満期構成 (2007年6月末現在)



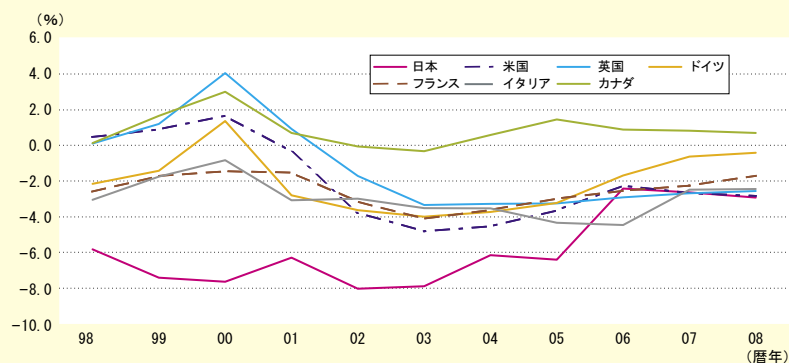
## 国債及び借入金現在高

(兆円)

| 区 分                | 残 高     |         |         |         |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                    | 2005.3末 | 2006.3末 | 2007.3末 | 2007.6末 |
| 内国債                | 626.4   | 670.6   | 674.1   | 671.8   |
| 普通国債               | 499.0   | 526.9   | 531.7   | 525.9   |
| 長期国債(10年以上)        | 317.2   | 337.3   | 344.7   | 346.9   |
| 中期国債(2年から6年)       | 135.1   | 138.3   | 145.5   | 147.3   |
| 短期国債(1年以下)         | 46.6    | 51.4    | 41.5    | 31.7    |
| 財政融資資金特別会計国債       | 121.6   | 139.4   | 138.9   | 142.4   |
| 長期国債(10年以上)        | 56.8    | 70.3    | 83.5    | 86.7    |
| 中期国債(2年から5年)       | 64.8    | 69.0    | 55.4    | 55.6    |
| 交付国債               | 0.3     | 0.4     | 0.6     | 0.5     |
| 出資国債等              | 2.1     | 2.1     | 2.4     | 2.5     |
| 日本国有鉄道清算事業団債券等承継国債 | 3.3     | 1.8     | 0.6     | 0.5     |
| 借入金                | 59.1    | 59.3    | 59.3    | 57.1    |
| 長期(1年超)            | 7.1     | 6.1     | 5.3     | 22.1    |
| 短期(1年以下)           | 52.0    | 53.2    | 54.0    | 35.0    |
| 政府短期証券             | 96.1    | 97.6    | 101.0   | 107.7   |
| 合 計                | 781.6   | 827.5   | 834.4   | 836.5   |

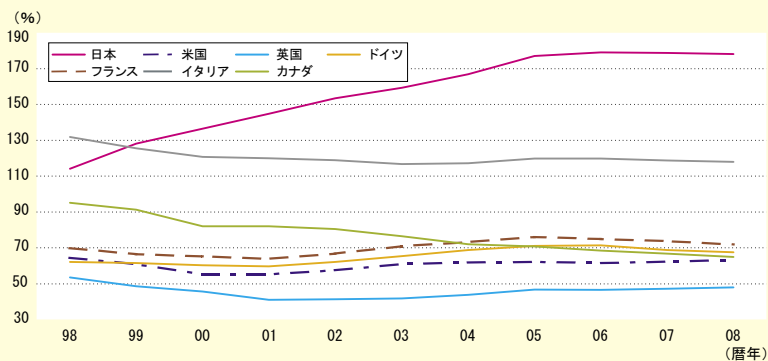
(注) 各計数ごとに四捨五入したため、計において符合しない場合がある。

## 財政事情の国際比較

国・地方の財政収支  
(SNAベース、対GDP比)

(注) 修正積立方式の年金制度を有する日本及び米国は、実質的に将来の債務と考えられる社会保障基金を除いた値。

データ：OECD "Economic Outlook No. 81"

国・地方の債務残高  
(SNAベース、対GDP比)

データ：OECD "Economic Outlook No. 81"

## 国債市場特別参加者

- ・アール・ビー・エス証券会社
- ・エービーエヌ・アムロ証券会社
- ・岡三証券株式会社
- ・カリヨン証券会社
- ・クレディ・スイス証券株式会社
- ・ゴールドマン・サックス証券株式会社
- ・J P モルガン証券株式会社
- ・新光証券株式会社
- ・大和証券エスエムビーシー株式会社
- ・ドイツ証券株式会社
- ・東海東京証券株式会社
- ・日興シティグループ証券株式会社
- ・野村証券株式会社
- ・バークレイズ・キャピタル証券株式会社
- ・ビー・エヌ・ビー・パリバ証券会社
- ・みずほインベスターズ証券株式会社
- ・株式会社みずほ銀行
- ・株式会社みずほコーポレート銀行
- ・みずほ証券株式会社
- ・株式会社三井住友銀行
- ・株式会社三菱東京UFJ銀行
- ・三菱UFJ証券株式会社
- ・メリルリンチ日本証券株式会社
- ・モルガン・スタンレー証券株式会社
- ・UBS証券会社
- ・リーマン・ブラザーズ証券株式会社

(50音順)

国債に関する情報を含め、財務省ホームページの新着情報やメールマガジンの配信を希望される方は、「新着情報・メールマガジン配信サービス」の登録ページ (<http://www.mof.go.jp/haisin/top.htm>) よりご登録ください。

財務省理財局国債企画課 [www.mof.go.jp](http://www.mof.go.jp)〒100-8940 東京都千代田区霞が関3-1-1  
Tel: 03-3580-0810 Fax: 03-3591-2213